

公司点评

亿纬锂能 (300014)

电子 | 其他电子

进入宝马供应链，动力电池迎来收获季

2020年07月22日

评级 推荐

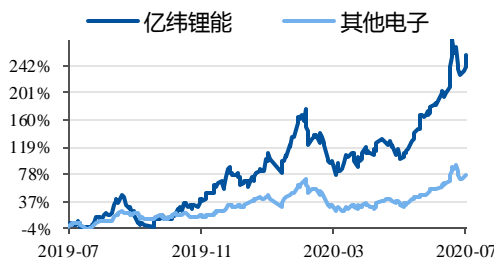
评级变动 维持

合理区间 64.8-67.5 元

交易数据

当前价格 (元)	56.50
52 周价格区间 (元)	28.05-85.26
总市值 (百万)	103984.02
流通市值 (百万)	100390.63
总股本 (万股)	184042.52
流通股 (万股)	177682.53

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
亿纬锂能	21.96	61.86	230.02
其他电子	12.88	33.3	76.42

周策

执业证书编号: S0530519020001
zhouce@cfzq.com

张鹏

zhangpeng@cfzq.com

分析师

0731-84779582

研究助理

18373169614

相关报告

- 《亿纬锂能：亿纬锂能 (300014.SZ) 2019 年报和 2020 一季报点评：业绩符合预期，业务多点开花》 2020-05-06
- 《亿纬锂能：亿纬锂能 (300014.SZ) 业绩快报点评：2020 年有望迎来动力电池收获季》 2020-03-09
- 《亿纬锂能：亿纬锂能 (300014.SZ) 调研点评：自身业务发展迅猛，动力电池逐步贡献业绩》 2019-10-09

预测指标	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E
主营收入 (百万元)	4351.19	6411.64	9698.02	12556.39	14245.14
净利润 (百万元)	570.71	1522.01	1985.94	2492.00	2805.90
每股收益 (元)	0.31	0.83	1.08	1.35	1.52
每股净资产 (元)	1.94	4.10	5.60	6.85	8.21
P/E	182.20	68.32	52.36	41.73	37.06
P/B	29.19	13.77	10.09	8.25	6.88

资料来源：贝格数据，财信证券

投资要点：

- **公司获得宝马订单，彰显实力：**公司近期发布公告，收到华晨宝马汽车有限公司供应商定点信，标志着公司进入了宝马的动力电池供应链。目前宝马电池供应商有宁德时代 (73 亿欧元订单，2021 年开始供货)、三星 SDI (29 亿欧元订单，2021 年开始供货)、Northvolt (20 亿欧元订单，2024 年开始供货) 和亿纬锂能。预计公司配套宝马的为方形三元电池，当前产能 2Gwh，未来扩产 5Gwh。
- **参股公司思摩尔国际业绩超预期：**公司参股的电子烟企业思摩尔国际近期发布 2020 上半年业绩预告，2020 上半年溢利及全面收益总额将较上年同期下降约 89-94%，主要是由于金融工具的公允价值变动、上市开支和以股份为基础的付款开支所致 (合计约 12.3 亿元)。基于经调整纯利，思摩尔国际 2020 上半年取得利润约 12.9-13.3 亿元，同比上涨约 38.1-42.9%。我们预计思摩尔国际的电子烟业务在 Q1 盈利 3 亿元，Q2 盈利 10 亿元，Q2 利润环比增长超过 200%，同比增长超过 60%，业绩超市场预期。
- **消费和动力电池业务齐头并进：**消费电池方面，预计公司 2020 年底 TWS 耳机电池产能为 2 亿颗，同时未来业绩有望受益于 TWS 耳机行业的高速增长。思摩尔国际未来有望在行业成长的同时通过市占率的提升贡献业绩。动力电池方面，从国际客户看，公司已经进入戴姆勒、宝马、现代起亚等供应链，目前已经开始供货戴姆勒三元软包电池，同时未来也将供货现代起亚和宝马，夯实了国内二线动力电池企业的实力。
- **盈利预测：**基于电子烟业务超预期，我们上调公司盈利预测，预计公司 2020-2022 年分别实现营业收入 96.98/125.56/142.45 亿元，实现归母净利润 19.86/24.92/28.06 亿元，对应 EPS 分别为 1.08、1.35、1.52 元/股，根据公司基本情况和同行业估值水平，给予公司 2021 年度 48-50 倍 PE 估值，合理价格区间为 64.8-67.5 元，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**欧美对电子烟的政策收紧；公司动力电池出货不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438